

NASTAVNO – NAUČNOM VEĆU
BEOGRADSKJE BANKARSKE AKADEMIJE
FAKULTETA ZA BANKARSTVO, OSIGURANJE I FINANSIJE
UNIVERZITETA „UNION“ BEOGRAD

Na osnovu Predloga odluke Nastavno-naučnog veća Beogradske bankarske akademije – Fakulteta za bankarstvo, osiguranje i finansije br. 218 od 22. aprila 2024. godine i Odluke Senata Univerziteta Union br. A 108-01/2 od 30. aprila 2024. godine imenovani smo za članove Komisije za ocenu i odbranu doktorske disertacije kandidata Ljubomira Obradovića, pod naslovom

UTICAJ MONETARNE POLITIKE NA MAKROEKONOMSKU STABILNOST I
EKONOMSKI RAST

Nakon što smo detaljno proučili urađenu doktorsku disertaciju kandidata Ljubomira Obradovića podnosimo sledeći

R E F E R A T O OCENI DOKTORSKE DISERTACIJE

1. Osnovni podaci o kandidatu i disertaciji

Ljubomir Obradović je rođen u Beloj Crkvi 1981. godine. Osnovnu školu „Đura Jakšić“ i srednju elektrotehničku školu “Nikola Tesla” završio je u Pančevu. Ljubomir je školske 2000/2001 upisao Vojnu akademiju – Odsek logistike u Beogradu, na kojoj je diplomirao 2005. godine na smeru Finansijske službe sa prosečnom ocenom 8,32.

Školske 2015/2016 godine na Fakultetu za bankarstvo, osiguranje i finansije Univerziteta Union u Beogradu upisao je master studije, smer Marketing menadžment koji je 2017. godine završio sa prosekom 9,50. Ljubomir je odbranio rad pod nazivom „Marketing osiguravajućih kompanija“ pod mentorstvom profesora dr Hasana Hanića, gde su članovi komisije bili dr Ivana Simeunović i dr Marija Lazarević Moravčević.

Od septembra 2005. godine počinje profesionalnu vojnu karijeru kao načelnik finansijske službe u jedinicama Vojske Srbije. U mesecu septembru 2020. godine prelazi u Odeljenje za finansije (J-8) Generalštaba Vojske Srbije gde u avgustu 2022. godine postaje načelnik Odseka za kontrolu, knjigovodstvo, opšte i operativne poslove.

U školskoj 2017/2018 godini je završio Komandno štabno usavršavanje u Školi nacionalne odbrane Univerziteta odbrane u Beogradu. Od meseca jula 2022. godine

izabran je u zvanje Asistenta na Vojnoj akademiji Univerziteta odbrane na period od tri godine za užu naučnu oblast Ekonomska teorija i politika.

Obrazovanje

<i>Nivo</i>	<i>Studijski program</i>	<i>Fakultet / Univerzitet</i>	<i>Godina</i>
Doktorske akademске studije	Finansije	Beogradska Bankarska Akademija, Univerzitet Union	2021-
Master akademске studije	Marketing menadžment (prosečna ocena 9,50)	Beogradska Bankarska Akademija, Univerzitet Union	2015-2017
Osnovne akademске studije	Smer Finansijske službe (prosečna ocena 8,32)	Vojna akademija, Odsek logistike, Beograd	2000-2005
Srednja škola	Elektrotehnička	Pančevo, Srbija	1996-2000

Spisak objavljenih radova

1. Obradović, LJ., Gojković, B. (2023). *Investicije u poljoprivredu u zemljama centralnoistočne i jugoistočne Evrope u period od 2011.-2020. godine*, Ekonomija – teorija i praksa, Vol. 16, br. 1, pp. 57-81.
2. Gojković, B, Obradović, LJ, Mihajlović, M. (2023). *Uticaj makroekonomskih faktora na javni dug Republike Srbije u posttranzicionom periodu*, Akcionarstvo, Vol. 29, br. 1, pp 217-238.
3. Avakumović, J., Obradović, LJ. & Božić, G. (2021). *Management and organization of teamwork in the function of sustainable development*, Održivi razvoj, Vol. 3, br. 2, str. 69-80.
4. Obradović, LJ., Grubišić, Z., Gojković, B (2023). *The impact of digital currencies on monetary policy and banking sector: literature review*. L International Symposium on Operational Research, 18-21. September, Ministry of Defense and Serbian Armed Forces, Mount Tara.
5. Krstić, S. & Obradović, LJ. (2022). *Quality strategy of commercial banks*. XII International Scientific Conference “Sustainability of economic development”, 28-30 April, Center for sustainable development, Belgrade; Faculty of economics and management studies, Kragujevac; University of business studies, Banja Luka; Institute of applied studies, Belgrade, str. 161-177.

6. Mojslilović, M., Obradović, LJ (2023). *Izazovi korporativnog restrukturiranja javnih preduzeća u Republici Srbiji*, Tehnika – Menadžment, Vol. 73, br. 5, str. 595-603.
7. Milanović, T. & Obradović, LJ. (2022). *Human resource management in public procurement function*. XIII International Scientific Conference “Transition in the 21st century”, 13-15 October, Faculty of economics and management studies, Kragujevac; University of business studies, Banja Luka; Institute of applied sciences, Belgrade, str. 144-160.

Doktorska disertacija Ljubomira Obradovića pod naslovom „Uticaj monetarne politike na makroekonomsku stabilnost i ekonomski rast“ napisana je na srpskom jeziku na 285 stranica teksta.

Lista literature korišćene pri izradi disertacije obuhvata 344 bibliografskih jedinica, od kojih većinu čine radovi eminentnih autora, objavljeni u međunarodnim časopisima iz oblasti monetarne politike i digitalnih valuta, a koji predstavljaju metodološki okvir za ispitivanje uticaja monetarne politike na ključne ekonomske varijable kao što su inflacija, ekonomski rast i ekonomska stabilnost. Na početku disertacije nalazi se spisak od 30 slika i 65 tabela sa odgovarajućim nazivima i izvorima.

U skladu sa prijavom, doktorska disertacija Ljubomira Obradovića „Uticaj monetarne politike na makroekonomsku stabilnost i ekonomski rast“ podeljena je na 8 međusobno povezanih tematskih celina:

1. Uvod
2. Teorijska analiza i implikacije monetarne politike
3. Bankarski sektor u kontekstu monetarne politike
4. Monetarna politika kao ključni faktor u kontrolisanju inflacije
5. Monetarna politika i podsticanje ekonomskog rasta
6. Uticaj digitalnih valuta na monetarnu politiku
7. Empirijsko istraživanje uticaja monetarne politike na inflaciju, ekonomski rast i stabilnost bankarskog sektora
8. Zaključak

U poslednjoj celini data su zaključna razmatranja u okviru kojeg su sumirani empirijski rezultati, predstavljena ograničenja prilikom istraživanja i date preporuke za dalja istraživanja, kao i ostvareni naučni doprinos.

2. Predmet i cilj disertacije

Predmet analize je monetarna politika i njen uticaj na ključne ekonomske varijable, inflaciju, ekonomski rast i stabilnost bankarskog sektora i to najpre u Republici Srbij, a potom i na uzorku od devet zemalja jugoistočne Evrope računajući i Republiku Srbiju. Značaj monetarne politike razmatran je kroz skup mera i instrumenata koje centralne banke primenjuju radi upravljanja novčanim tokovima, likvidnošću i kamatnim stopama kako bi postigle određene ciljeve u ekonomiji. Razumevanje veza između monetarne politike i pomenutih ekonomskih varijabli od ključne je važnosti za donošenje relevantnih ekonomskih odluka i oblikovanje efektivnih politika. Makroekonomska stabilnost je posmatrana kroz nisku i stabilnu inflaciju, prvenstveno zato što održavanje stabilne inflacije predstavlja ključan cilj monetarne politike mnogih zemalja. Niska i stabilna inflacija obezbeđuje predvidljivost cena, smanjuje neizvesnost i podstiče ekonomsku aktivnost i rast, čime se ostvaruje ravnoteža u ekonomiji. Ovaj rad percipira finansijsku stabilnost kroz stabilnost u bankarskom sektoru. Ovakvo shvatanje finansijske stabilnosti istaklo je ključnu ulogu bankarskog sektora u finansijskom posredovanju i podršci ekonomskim aktivnostima. Kada bankarski sektor funkcioniše stabilno i pouzdano, rizici od finansijskih kriza i nestabilnosti su smanjeni, što doprinosi celokupnoj finansijskoj stabilnosti zemlje.

Pored navedenog izvršen je pregled postojeće literature, te je analizom postojećih gledišta o povezanosti monetarne politike i digitalnih valuta, utvrđeno da u literaturi i praksi egzistira veliki broj različitih percepcija o njihovom međusobnom odnosu. Generalni je zaključak da digitalne valute trenutno nisu široko prihvaćene kao zamena za zvanične valute i ne zadovoljavaju u potpunosti sve zahteve savremenih finansijskih sistema. Iako imaju potencijalne prednosti poput internacionalne prirode i automatizacije, one su trenutno ograničene svojom volatilnošću, rizičnošću i niskim stepenom poverenja javnosti. Digitalne valute su uglavnom limitirane na specifične delove tržišta i trenutno nisu deo formalno priznatih i regulisanih platnih sistema koje kontrolišu centralne banke.

Cilj ove disertacije je da pruži sveobuhvatan uvid u ulogu monetarne politike u određenju stanja i ponašanja bankarskog sektora, inflacije i ekonomskog rasta, kroz teorijsku analizu, empirijska istraživanja i primenu kvantitativnih i kvalitativnih metoda. Kroz istraživanje veza, efekata i mehanizama prenosa monetarne politike na ključne ekonomske varijable, cilj je dublje razumevanje međusobnog odnosa i uticaja monetarne politike na finansijski sektor i šire ekonomsko okruženje. Takođe, cilj je da se rezultatima disertacije pruže adekvatna usmerenja i preporuke za razumevanje monetarne politike, stabilnosti, kontrole inflacije i podsticanja održivog ekonomskog rasta.

3. Istraživačka pitanja i osnovne hipoteze od kojih se polazilo u istraživanju

Uzimajući u obzir predmet i cilj istraživanja, kao i pregled literature koja se odnosi na analizu uticaja monetarne politike na makroekonomsku stabilnost i ekonomski rast, postavljene su sledeće istraživačke hipoteze:

Glavna hipoteza: Monetarna politika ostvaruje statistički značajan uticaj na inflaciju.

Pomoćna hipoteza 1: Monetarna politika se može koristiti za ostvarivanje ekonomskog rasta.

Pomoćna hipoteza 2: Monetarnom politikom mogu se ostvariti ciljevi finansijske stabilnosti.

4. Metode koje su primenjene u istraživanju

U istraživanju su korišćene naučne metode koje su svojstvene ekonomskim i ekonometrijskim istraživanjima, odnosno korišćeni su različiti pristupi problemu istraživanja u cilju obezbeđenja veće pouzdanosti rezultata i podsticanja kritičkog razmišljanja. Na navedeni način stimulisano je razvijanje relevantnih hipoteza kao i njihovo dokazivanje, omogućavajući razumevanje i dostizanje potrebnog nivoa promišljanja u cilju identifikacije ograničenja.

Metod analize sadržaja teorijsko-metodoloških i empirijskih studija se odnosi na proučavanje uticaja monetarne politike na stabilnost bankarskog sektora, inflaciju i ekonomski rast, kroz sistematizaciju, analizu i interpretaciju sadržaja dostupnih izvora podataka, uzimajući u obzir različite studije, pristupe istraživanjima i empirijske podatke i rezultate.

Desk-research metod je korišćen za prikupljanje podataka iz relevantnih izvora kao što su naučni i istraživački članci, knjige, delovi knjiga, statistički podaci i drugi prikupljeni materijali, a sve u cilju kvalitetne pripreme za realizaciju istraživanja.

Metod grafičke analize je korišćen za analizu ekonomskih promenljivih kako bi se na najslikovitiji način predstavile zakonitosti u njihovom ponašanju, odnosno utvrdili uzroci, odnosi, povezanost i trendovi.

U istraživanju je primenjen regresioni model vremenskih serija i regresioni modeli panel podataka. Svi modeli su korišćeni u cilju testiranja hipoteza kroz složene veze i odnose

zavisnih i objašnjavajućih promenljivih. Kvalitativno definisane polazne istraživačke hipoteze su operacionalizovane u cilju kvantitativnog testiranja kroz ocenu regresionih koeficijenata funkcije inflacije, rasta realnog BDP i racia nenaplativih kredita. Ovaj metod predstavlja osnovu doktorske disertacije, pogotovo ako se ima u vidu priroda istraživačkih pitanja.

Metod komparativne analize je korišćen u cilju poređenja dobijenih rezultata sa zemljama u regionu, radi razumevanja određenih sličnosti i razlika kada su u pitanju monetarna politika i njeni efekti.

Metodom sinteze su sumirani dobijenih rezultata u zaključnom delu disertacije. Značaj ovog metoda ispoljen je prilikom formiranja celovite slike o predmetu istraživanja i prilikom formiranja sveobuhvatnih preporuka u monetarnoj politici kroz identifikaciju najefikasnijih mera, najboljih praksi i najkorisnijih politika.

5. Kratak opis sadržaja disertacije

U uvodnom delu rada pored definisanja predmeta i cilja disertacije, ostvaren je detaljan opis relevantne literature. Takođe, u uvodnom delu su objašnjene naučne metode koje su primenjene u istraživanju, prikazan je pregled sadržaja disertacije i istaknut je naučni doprinos.

U drugom delu doktorske disertacije, istražen je širok spektar tema vezanih za monetarnu politiku. Prvo je definisan pojam monetarne politike, a potom su istraženi ciljevi monetarne politike, a zatim je izvršena analiza instrumenata monetarne politike koji se koriste za postizanje pomenutih ciljeva. U ovom delu razmatraju se različite monetarne teorije i pristupi, kao što su kvantitativna teorija novca, monetarna teorija očekivanja i novoklasična monetarna teorija. Ove teorije pružaju različite poglede na funkcionisanje monetarne politike i njen uticaj na ekonomiju.

U trećem delu fokus je usmeren na vezu između monetarne politike i stabilnost bankarskog sektora. Objašnjeno je kako monetarna politika utiče na bankarski sektor obezbeđujući stabilnost finansijskog sistema. Najpre je analizirana uloga monetarne politike u bankarskom sektoru putem mera i akcija, a zatim su istraženi kanali prenosa monetarne politike na bankarski sektor. U ovom delu opisani su efekti monetarne politike na bankarske aktivnosti, kreditiranje i likvidnost, dok je dodatno objašnjen i problem nenaplativih kredita, odnosno njegova povezanost s bankarskom stabilnošću.

Četvrti deo bavi se složenom vezom između monetarne politike i inflacije, odnosno kako ta veza utiče na nivo i dinamiku inflacije, uz poseban osvrt na instrumente koji se koriste za kontrolu inflacije. Pored instrumenata monetarne politike koji se koriste za kontrolu

inflacije, dodatno su pojašnjeni i efekti monetarne politike na očekivanja inflacije. Konačno, u ovom delu je izvršena analiza izazova i ograničenja u upravljanju inflacijom putem monetarne politike.

Peti deo ispituje vezu između monetarne politike i ekonomskog rasta, sagledavajući način uticaja monetarne politike na ekonomski rast i njegov podsticaj, odnosno sagledavajući različite kanale prenosa monetarnog uticaja na privrednu aktivnost. Fokus ovog poglavlja je usmeren na proučavanje kanala prenosa monetarne politike na privrednu aktivnost. U nastavku su ispitani efekti monetarne politike na produktivnost i investicije i to putem uticaja na kamatne stope i kreditne uslove. Takođe, istražen je uticaj monetarne politike na nivo ulaganja u realnu ekonomiju. Posebnu celinu u ovom delu predstavljaju glavni i vodeći ekonomski indikatori koji pružaju informacije o budućem ekonomskom kretanju i koji su korisni u predviđanju ekonomskog rasta.

Šesti deo disertacije fokusiran je na istraživanje uticaja digitalnih valuta na monetarnu politiku, gde je objašnjen njihov uticaj na tradicionalne mere monetarne politike kroz način reagovanja centralnih banaka i regulatornog okvira na ovaj fenomen. Najpre su definisane digitalne valute kako bi se razumele njihove bazične karakteristike kao što su decentralizacija, transparentnost i kriptografska sigurnost. Nakon toga je fokus usmeren na istraživanje uticaja kriptovaluta na tradicionalne mere monetarne politike. Dalje se analiziraju implikacije kriptovaluta na ulogu centralnih banaka i regulatorne okvire, a potom se razmatraju pitanja kao što su nadzor, zaštita potrošača, sprečavanje pranja novca i sprečavanje finansiranja terorizma. Na kraju ovog dela, prezentovani su mogući pristupi i strategije koje monetarne vlasti mogu preduzeti u vezi sa kriptovalutama.

U sedmom delu doktorske disertacije, sprovedeno je empirijsko istraživanje radi analize uticaja monetarne politike na stabilnost bankarskog sektora, inflaciju i ekonomski rast u Republici Srbiji i zemljama jugoistočne Evrope. Fokus je bio na primeni odgovarajuće metodologije istraživanja i analizi prikupljenih podataka radi dobijanja relevantnih rezultata. Prvo je objašnjena primenjena metodologija istraživanja, što uključuje opis uzorka, period analize, vrstu korišćenih podataka, kao i primenjene modele odnosno statističke tehnike. Nakon toga, izvršena je analiza prikupljenih podataka koja obuhvata odgovarajuće regresione modele za procenu veze između monetarne politike, stabilnosti bankarskog sektora, inflacije i ekonomskog rasta. Tumačenje sprovedenih ispitivanja je takođe važan deo ovog poglavlja te su tom prilikom razmotreni dobijeni rezultati kroz njihovu relevantnost za monetarnu politiku, bankarski sektor, inflaciju i ekonomski rast na posmatranim uzorcima.

U zaključku su sumarno prezentovani empirijski rezultati do kojih se došlo u istraživanju, ograničenja istraživanja, ostvareni naučni doprinos i preporuke za dalja istraživanja.

6. Ostvareni rezultati i naučni doprinos

Zahvaljujući relevantnoj teorijskoj i empirijskoj literaturi u disertaciji su sumirane osnovne determinante makroekonomske stabilnosti i ekonomskog rasta. Metodološki doprinos disertacije ogleda se u specifičnom pristupu kvantitativnom dokazivanju istraživačkih hipoteza, koji uključuje korišćenje regresione analize primenom metoda običnih najmanjih kvadrata (OLS) i korišćenje panel regresije uz primenu metoda fiksnih efekata (FE), slučajnih efekata (RE), FGLS (Feasible Generalized Least Squares) i PCSE (Panel-Corrected Standard Errors) estimatora. U analizi uticaja monetarne politike na ekonomske pokazatelje u Republici Srbiji, korišćena je metoda OLS, dok su za analizu panel podataka za devet zemalja jugoistočne Evrope primenjeni RE, FE, FGLS i PCSE estimatori. Ovim pristupom omogućen je sveobuhvatniji pristup razumevanju specifičnih efekata monetarne politike na ekonomske performanse kako u nacionalnom, tako i u regionalnom kontekstu. Primenjeni estimatori panel podataka omogućili su sprovođenje analize kroz uvažavanje makroekonomskih karakteristika podataka, što je obezbedilo adekvatno testiranje hipoteza i dokazivanje robusnosti dobijenih rezultata.

Ostvareni pristup analizi panel podataka omogućio je i detaljnu procenu međuzavisnosti varijabli i istraživanje njihovih interakcija tokom vremena, što je doprinelo boljem razumevanju mehanizama uticaja monetarne politike na posmatrane ekonomske pokazatelje. Imajući u vidu i specifičnost istraživanja, panel modeli su temeljno i sistematično ispitani sa aspekta prednosti i nedostataka kako bi pružili odgovor na svoju primenljivost u ovom radu. Uporedno su prikazani rezultati dobijeni primenom različitih estimatora i to na takav način da što bolje prikažu uticaj monetarne politike na posmatrane ekonomske pojave. Ovakvim pristupom obezbeđeno je smanjenje potencijalnih nedostataka u ekonometrijskoj analizi, uz istovremenu optimizaciju pouzdanosti procene regresije. Dodatno, identifikovane su potrebe za uključivanjem složenijih modela poput ARDL i DSGE, a sve u cilju boljeg razumevanja kompleksnih mehanizama prenosa monetarne politike. Pored navedenog, obezbeđena je svojevrsna sistematizacija najznačajnijih radova iz oblasti monetarne politike, što je posebno iskazano u delu koji se bavi međusobnim odnosom monetarne politike i digitalnih valuta.

Relevantan skup panel podataka kao i činjenica da su prilikom ocenjivanja regresionih jednačina uzeti u obzir ekonometrijski problemi karakteristični za panel podatke omogućili su da se sa visokim stepenom pouzdanosti ocene parametri uticaja monetarne politike na makroekonomsku stabilnost i ekonomski rast.

Sistematizovani pregled relevantne literature omogućio je sveobuhvatnije i dublje razumevanje ključnih teorijskih okvira i metoda koje se koriste u proučavanju uticaja

monetarne politike na stabilnost bankarskog sektora, inflaciju i ekonomski rast, kao i u proučavanju međusobnog odnosa monetarne politike i digitalnih valuta.

Empirijski doprinos ove disertacije se ogleda u detaljnoj analizi uticaja monetarne politike na posmatrane ekonomske varijable. Prvo je fokus bio na Republici Srbiji, i u tom slučaju formirane su vremenske serije posmatranih varijabli a potom je uzorokovano i devet zemalja jugoistočne Evrope za šta su formirani panel podaci. Vremenska dimenzija istraživanja obuhvata period od 2007. do 2022. godine, što je značajno sa aspekta kompleksnosti analize. Navedeni period uključuje događaje od globalnog uticaja kao što su pandemija virusne infekcije COVID-19 i Velika kriza iz 2008. godine, što za analizu predstavlja značajan doprinos u razumevanju mehanizama i kanala monetarne politike u različitim ekonomskim okolnostima.

Disertacija doprinosi i teorijskom razumevanju veza između monetarne politike, inflacije, ekonomskog rasta i finansijske stabilnosti. Teorijski doprinos leži u tome što je pružen detaljan i višeslojni pregled mehanizama delovanja monetarne politike na posmatrane ekonomske pokazatelje. Kroz pregled i razmatranje relevantne literature, identifikovani su ključni teorijski koncepti i modeli koji se koriste u proučavanju veze između monetarne politike i odabranih ekonomskih pokazatelja. Kandidat razmatra i različite ekonomske teorije i paradigme koje se koriste za tumačenje efekata monetarne politike, uključujući klasične monetarne teorije, monetarne teorije različitih autora kao i nove perspektive. Razmatranje ovih teorijskih okvira omogućava razumevanje različitih pristupa proučavanju monetarne politike. Teorijski doprinos uključuje i kritičko razmatranje korištenih ekonometrijskih modela i pretpostavki koji se koriste u ekonometrijskim analizama. Kroz ovo kritičko razmatranje, ističe se važnost preispitivanja i poboljšanja modela kako bi se bolje razumeli kompleksni mehanizmi koji stoje iza uticaja monetarne politike na ekonomiju.

Praktični doprinos disertacije se ogleda u pružanju relevantnih analiza o uticaju monetarne politike na ekonomske performanse u Republici Srbiji i posmatranim ekonomijama jugoistočne Evrope. Konkretno u ovom radu se mogu naći informacije o efektima različitih instrumenata monetarne politike što može pomoći monetarnim vlastima da usmere svoje napore na poboljšanje relevantnih ekonomskih indikatora. Smernice zasnovane na empirijskim nalazima, koje monetarne vlasti mogu uzeti u obzir prilikom formiranja i implementacije monetarne politike, mogu biti korisne u suočavanju sa ekonomskim izazovima kao što su recesija, inflacija ili finansijske turbulencije.

Ipak, pregled relevantne teorijske i empirijske literature zajedno sa empirijskim rezultatima nalažu dodatna istraživačka pitanja i preporuke za dalja istraživanja koje je kandidat istakao u okviru zaključnih razmatranja.

7. Zaključak i predlog komisije

Na osnovu detaljne analize doktorske disertacije kandidata Ljubomira Obradovića, pod naslovom **Uticaj monetarne politike na makroekonomsku stabilnost i ekonomski rast**, Komisija konstatuje da je disertacija u svemu urađena u skladu sa prijavom koja je odobrena od strane Nastavno-naučnog Veća Beogradske bankarske akademije – Fakulteta za bankarstvo, osiguranje i finansije broj 218 od 22. maja 2024. i Senata Univerziteta „Union“ Beograd, br. A 108-01/2 od 30. aprila 2024. godine.

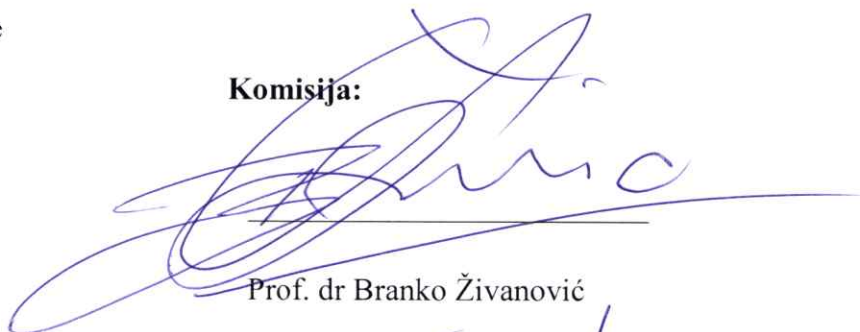
Komisija smatra da analizirana doktorska disertacija predstavlja originalan naučni doprinos u oblasti monetarne ekonomije gde je kandidat došao do zaključaka po pitanju efektivnosti monetarne politike u smislu uticaja na značajne makroekonomske varijable kao što su inflacija, ekonomski rast i finansijska stabilnost. Stoga, Komisija sa predlaže Nastavno-naučnom veću Beogradske bankarske akademije – Fakulteta za bankarstvo, osiguranje i finansije da prihvati pozitivan izveštaj o oceni doktorske disertacije kandidata Ljubomira Obradovića, pod naslovom

„Uticaj monetarne politike na makroekonomsku stabilnost i ekonomski rast ”

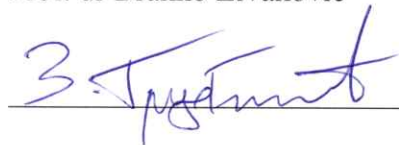
i da ga uputi Senatu Univerziteta „Union“ Beograd u dalju proceduru.

U Beogradu, 7. maj 2024. godine

Komisija:



Prof. dr Branko Živanović



Prof. dr Zoran Grubišić



Dr Duško Bodroža,
Naučni saradnik Instituta
ekonomskih nauka u Beogradu